

**ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ**

Вчера американский индекс S&P500 потерял еще 28 пунктов (1,3%), и закрылся на отметке 2002 пункта. Нефть марки Brent подешевела на 2,3%, растеряв набранное во вторник, и стоила \$48,5 за баррель. Российская нефть Urals напротив, прибавила 1,1% и стоила 46,5 за баррель.

Рубль по итогам вчерашних торгов ослаб к доллару США на 1,21 рубля, курс закрытия составил 68,03 рубля за доллар. Курс евро на 95 копеек выше, чем днем ранее 76,9 рубля за евро.

Инструмент	Закрытие	Изменение котировок за период					
		1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и товары</b>							
PTC	765	-2,3%	-2,1%	-3,7%	-30,3%	-37,2%	-42,1%
S&P500	2002	-1,3%	-1,5%	-4,2%	0,4%	3,7%	11,6%
Нефть Brent	48,5	-2,3%	-1,1%	-16,3%	-43,8%	-54,3%	-55,1%
Нефть Urals	46,5	1,1%	2,8%	-16,4%	-45,4%	-55,8%	-57,2%
Золото	1284	-0,6%	-0,7%	8,6%	7,1%	0,2%	3,3%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,129	-0,8%	-2,8%	-7,1%	-10,5%	-15,7%	-16,7%
USDRUB	68,03	1,8%	4,1%	16,7%	63,4%	90,3%	94,9%
EURRUB	76,90	1,2%	1,5%	8,2%	46,7%	60,8%	62,5%
Корзина	71,75	0,3%	2,4%	12,0%	54,3%	74,2%	76,6%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,72	-10	-15	-48	-58	-84	-97
МБК о/н	16,75	7	0	-145	788	826	1025

**ГЛАВНОЕ**

**Рубль:** Рубль показал умеренное ослабление, сегодня с утра продолжает падать.

**Денежный рынок:** Ставки денежного рынка опускались к вечеру до 16%, но сегодня утром продолжают удерживаться на 17%. До конца периода усреднения (10 февраля) возможно снижение ставок.

**Рынок рублевого госдолга:** Долговой рынок стабилен в ожидании заседания ЦБ РФ по ставкам.

**РЕКОМЕНДАЦИИ**

По итогам вчерашних торгов курс рубля снизился к доллару на 1,21 рубля и к евро на 95 копеек. Основные объемы налоговых выплат в январе завершились, поэтому данное движение может быть связано с ослаблением поддержки со стороны налогов. Сегодня с утра рубль показывает снижение, мы не ожидаем повторения паники, однако как мы и писали ранее, есть фундаментальные факторы для сохранения давления на российскую валюту в феврале-марте.

Цена на нефть ведет себя достаточно стабильно, колебания ее происходят вблизи уровня в 45 долларов за баррель.

Сегодня состоится встреча министров иностранных дел ЕС, на ней должна обсуждаться пролонгация санкций против России и возможность введения новых. В пятницу состоится заседание ЦБ РФ по ставкам, мы не исключаем возможности снижения Ключевой ставки, однако вероятность этого события весьма низкая. В случае, если регулятор оставит ставки неизменными в январе, это означает, что он будет дожидаться начала замедления инфляции, которое может произойти не ранее конца 2 квартала 2015 года. Нейтральное решение ЦБ не повлияет на валютный рынок, а вот долговой рынок может показать умеренный рост доходности.

Ожидаем сохранения котировок российской валюты в коридоре 65-70 рублей за доллар и 72-77 рублей за евро.

ЭКОНОМИКА РОССИИ

Вчера на сайте Правительства РФ был опубликован План первоочередных мероприятий по обеспечению устойчивого развития экономики и социальной стабильности в 2015 году. Мы не станем перечислять все компоненты плана т.к. он включает 60 пунктов, однако стоит выделить важные вещи, которые могут отразиться на инфляции и уровне ставок, а значит и на курсе рубля уже в краткосрочной перспективе.

1. Пункт 56 Плана. Проведение с 1 февраля 2015 года индексации страховых пенсий на индекс роста цен за 2014 год. Рост цен в 2014 году по информации Госкомстата составил 11,4%, соответственно именно на эту величину будут повышены пенсии и социальные пособия.
2. Пункт 54 Плана. В 2015 году семьям, получающим материнский капитал, будет предоставлено право получить наличными 20 000 рублей.

Данные два пункта приведут к тому, что инфляция вряд ли покажет замедление в первой половине года. Также план включает различные меры поддержки – снижение налогов, субсидирование процентной ставки, государственные гарантии по кредитам для предприятий в сферах военно-промышленного комплекса, импортозамещения, экспортоориентированных производств, сельского хозяйства. Общая оценочная стоимость Плана поддержки экономики составляет порядка 2,3 трлн. рублей с учетом 1 трлн. рублей, уже выделенных на докапитализацию российских банков.

ИНФЛЯЦИЯ

По данным Росстата темпы роста инфляции в России остаются очень высокими. С 20 по 26 января цены выросли на 0,6%, в годовом выражении инфляция разогналась до **13,1%**. Эти данные особенно негативны, с учетом предстоящего в пятницу заседания ЦБ, так как ускорение инфляции существенно снижает вероятность понижения ключевой ставки. Сезонно дорожает плодоовощная продукция (3,8%). Так же растут цены на говядину (1,5%), сыры (1,3%), мороженную рыбу (2,4%). Мы связываем такие высокие значения инфляции с немонетарными факторами – девальвацией рубля и ограничением на ввоз пищевых продуктов из Европы. Поэтому, замедления инфляции следует ожидать через некоторое время после стабилизации на валютном рынке.

Рубль

Курс рубля в последнее время стабилизировался вблизи достигнутых уровней (см. график ниже). Цена на нефть ведет себя довольно стабильно, колебания ее происходят вблизи уровня 45 долларов за баррель.



Сегодня пройдет встреча министров иностранных дел ЕС, на ней будет обсуждаться пролонгация санкций в отношении России и возможное введение новых. Окончательное решение может быть

принято на саммите Евросоюза 12 февраля. Пока существенного ужесточения действующих санкций не ожидается.

В пятницу состоится заседание ЦБ РФ по ставкам, мы не исключаем возможности снижения Ключевой ставки, однако вероятность этого события весьма низкая. В случае, если регулятор оставит ставки неизменными в январе, это означает, что он будет дожидаться начала замедления инфляции, которое может произойти не ранее конца 2 квартала. Нейтральное решение ЦБ не повлияет на валютный рынок, а вот долговой рынок может показать умеренный рост доходности.

Ожидаем сохранения котировок российской валюты в коридоре 65-70 рублей за доллар и 72-77 рублей за евро.

## ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

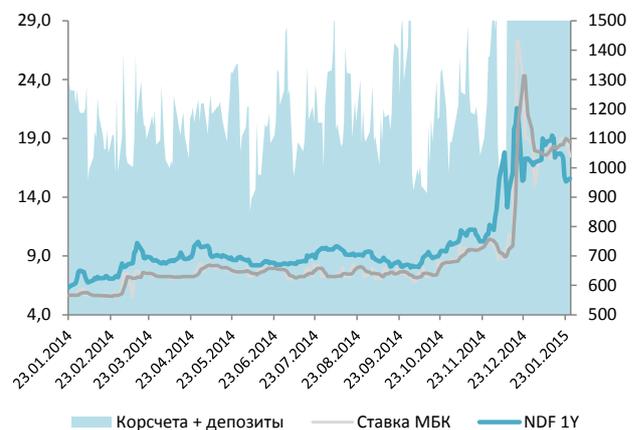
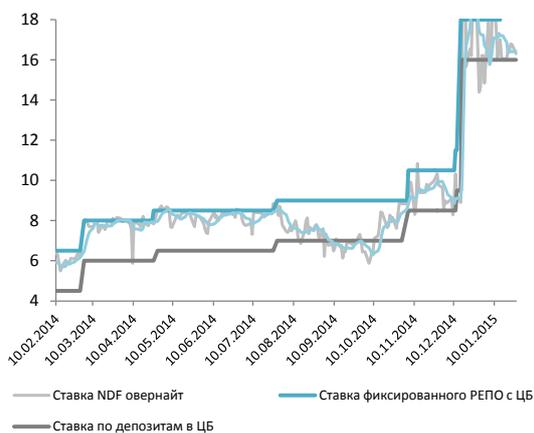
**Ставки денежного рынка опускались к вечеру до 16%, но сегодня утром продолжают удерживаться на 17%. До конца периода усреднения (10 февраля) возможно снижение ставок.**

Суммарный объем ликвидности сегодня утром 1,57 трлн. рублей, что на 25 млрд. рублей меньше чем вчера. Таким образом, воздействие на ликвидность выплаты налога прибыль было минимальным. Более того, вчера вечером ставки денежного рынка опускались к 16%.

Сегодня Росказна предложит еще 150 млрд. рублей на две недели. Этот депозит не является пролонгацией старых депозитов, поэтому обеспечит приток ликвидности и будет подталкивать ставки денежного рынка к дальнейшему снижению.

С окончанием налогового периода спрос на ликвидность может еще снизиться, а накопленный объем остается достаточно большим. Поэтому мы ждем снижения ставок в течение периода усреднения.

Завтра заседание ЦБ по денежно-кредитной политике, на котором могут быть приняты решения по ключевой ставке, но последние данные по инфляции значительно понижают вероятность такого исхода.



**Календарь макроэкономической статистики**

США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
01/26/2015	18:30	Инд. произв. активности ФРБ Далласа	Jan	3	-4,4	3,5	01/29/2015	12:00	Денежный агрегат М3 (г/г)	Dec	3.5%	--	3.1%
01/27/2015	16:30	U.S. Nov. Revised Factory Orders Estimate: -1.3% From -0.7%				0	01/29/2015	12:00	М3, 3-мес. сред.	Dec	3.1%	--	2.7%
01/27/2015	16:30	Заказы на товары длит. пользования	Dec	0.3%	-3.4%	-2.1%	01/29/2015	13:00	Инд. делового климата	Jan	0,12	--	0,04
01/27/2015	16:30	Товары длит. пользования, без транспорта	Dec	0.6%	-0.8%	-1.3%	01/29/2015	13:00	Индикатор уверенности в пром. секторе	Jan	-4,5	--	-5,2
01/27/2015	17:00	S&P/CS-20-город., с уч. сез. (м/м)	Nov	0.60%	0.74%	0.69%	01/29/2015	13:00	Потребительская уверенность	Jan F	-8,5	--	-8,5
01/27/2015	17:00	S&P/CS Composite-20 (г/г)	Nov	4.30%	4.31%	4.47%	01/29/2015	13:00	Экономич. уверенность	Jan	101,6	--	100,7
01/27/2015	17:00	S&P/CaseShiller - индекс '20-city' (БСК)	Nov	172,96	172,94	173,32	01/29/2015	13:00	Уверенность в обслуж. отрасли	Jan	6	--	5,6
01/27/2015	17:00	S&P/Case-Shiller US HPI MoM	Nov	0.70%	0.76%	0.69%	01/30/2015	13:00	Уровень безработицы	Dec	11.5%	--	11.5%
01/27/2015	17:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, г/г	Nov	4.65%	4.69%	4.63%	01/30/2015	13:00	Прогноз ИПЦ (г/г)	Jan	-0.5%	--	-0.2%
01/27/2015	17:00	Инд. цен на жилье США от S&P/CaseShiller, без уч. сез.	Nov	--	167,0	167,1	01/30/2015	13:00	Основной ИПЦ (г/г)	Jan A	0.7%	--	0.7%
01/27/2015	17:45	Markit: Составной индекс PMI США	Jan P	--	54,2	53,5	02/02/2015	12:00	Markit: Индекс PMI в сфере произ-ва в Еврозоне	Jan F	--	--	51
01/27/2015	17:45	Markit: Индекс PMI в сфере услуг США	Jan P	53,8	54,0	53,3	<b>Китай</b>						
01/27/2015	18:00	Продажи на первич. рынке жилья	Dec	450K	481K	431K	01/27/2015	04:30	Industrial Profits YoY	Dec	--	-8,0%	-4,2%
01/27/2015	18:00	Продажи на первич. рынке жилья (м/м)	Dec	2.7%	11.6%	-6.7%	01/27/2015	05:00	Conference Board China December Leading Economic Index				
01/27/2015	18:00	Consumer Confidence Index	Jan	95,5	102,9	93,1	01/28/2015	04:45	Westpac-MNI Consumer Sentiment	Jan	--	112,1	112,5
01/27/2015	18:00	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда	Jan	5	6,0	7	01/28/2015	05:00	Экономический обзор Китая за янв. от Bloomberg				
01/28/2015	15:00	Заявки на ипотеку от МВА	Jan 23	--	--	14.2%	01/28/2015	01/31	Инд. ведущих индикаторов	Dec	--	98,77	99,17
01/28/2015	22:00	Решение FOMC по учетной ставке (верхняя граница)	Jan 28	0.25%	--	0.25%	02/01/2015	04:00	Производственный инд. PMI	Jan	50,2	--	50,1
01/28/2015	22:00	Решение FOMC по учетной ставке (нижняя граница)	Jan 28	--	--	0.00%	02/01/2015	04:00	Непроизводственный инд. PMI	Jan	--	--	54,1
01/29/2015	16:30	Первичные заявки на пособие по безработице	Jan 24	300K	--	307K	02/02/2015	04:45	HSBC: Индекс PMI в сфере произ-ва в Китае	Jan F	--	--	49,8
01/29/2015	16:30	Повторные заявки на пособие по безработице	Jan 17	2405K	--	2443K							
01/29/2015	17:45	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg	Jan 25	--	--	44,7							
01/29/2015	18:00	Незавершенные продажи на рынке жилья (м/м)	Dec	0.5%	--	0.8%							
01/29/2015	18:00	Незавершенные сделки по продаже жилья, без уч. сез.	Dec	10.8%	--	1.7%							
01/29/2015	18:00	ISM Releases Seasonal Adjustments				0							
01/30/2015	16:30	Индекс стоимости рабочей силы	4Q	0.6%	--	0.7%							
01/30/2015	16:30	ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)	4Q A	3.0%	--	5.0%							
01/30/2015	16:30	Личное потребление	4Q A	4.0%	--	3.2%							
01/30/2015	16:30	Ценовой индекс ВВП	4Q A	0.9%	--	1.4%							
01/30/2015	16:30	Базовый инд. потреб. цен (к/к)	4Q A	1.1%	--	1.4%							
01/30/2015	17:00	ISM Milwaukee	Jan	58	--	57,61							
01/30/2015	17:45	Инд. Chicago PMI	Jan	57,5	--	58,8							
01/30/2015	18:00	U. of Mich. Sentiment	Jan F	98,2	--	98,2							
01/30/2015	18:00	U. of Mich. Current Conditions	Jan F	--	--	108,3							
01/30/2015	18:00	U. of Mich. Expectations	Jan F	--	--	91,6							
01/30/2015	18:00	U. of Mich. 1 Yr Inflation	Jan F	--	--	2.4%							
01/30/2015	18:00	U. of Mich. 5-10 Yr Inflation	Jan F	--	--	2.8%							
02/02/2015	16:30	Личные доходы	Dec	0.2%	--	0.4%							

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А  
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

---

**Аналитическое управление****Ольга Лапшина**, руководитель Аналитического управления

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)

phone: +7 (812) 325-36-13

**Андрей Кадулин**, аналитик

email: [Andrey.A.Kadulin@bspb.ru](mailto:Andrey.A.Kadulin@bspb.ru)

phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

---

*Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «Банк «Санкт - Петербург».*

*Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:*

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

*Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.*

*Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ПАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.*

*Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.*

*ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.*

*Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.*

*Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.*

*Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.*

*© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».*